

学校编码: 10384

学 号: 17920111150960



分类号_____密级_____

UDC_____

廈門大學

碩 士 学 位 论 文

哈佛分析框架的应用研究

A Study on Application of Harvard Analysis Framework

修 澍 苑

指导教师姓名: 李 常 青 教 授

专 业 名 称: 工商管理 (MBA)

论文提交日期: 2013 年 月

论文答辩时间: 2013 年 月

学位授予日期: 2013 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2013 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为(厦门虹鹭钨钼工业有限公司研发三室《钨铜合金棒丝材》)课题(组)的研究成果,获得(厦门虹鹭钨钼工业有限公司研发三室《钨铜合金棒丝材》)课题(组)经费的资助,在(厦门虹鹭钨钼工业有限公司研发三室)实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

☐ 1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

☐ 2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

2008 年爆发的金融危机和随后的欧债危机造成世界主要经济体经济下滑，欧美日等发达国家的纺织服装市场疲软，这对世界纺织贸易和纤维加工量均占 1/3 的中国纺织制造业无疑是巨大的打击，尤其以长期以出口为导向的泉州等沿海地区中小纺织企业受害最为严重。一方面国际市场疲软导致沿海地区中小纺织企业出口量大幅下降。另一方面，国外进口企业资金短缺导致以出口为主的中国纺织企业坏账增多。这种危害的后果还在继续扩大。

本文以此为研究背景，运用哈佛分析框架，对泉州纺织企业 H 公司从战略、会计、财务及前景四个方面进行分析。本文的分析以战略分析为逻辑起点，并最终落脚于前景分析，希望以此对 H 公司未来的战略规划及发展提出建议，帮助企业更好地在恶劣及不确定的竞争环境中生存下来。

研究发现，H 公司的各项财务指标表现较好，各项较好的盈利能力指标均反应了其差异化战略的有效执行，但应重点关注现金及应收账款管理。同时公司估价的理论值较高，本文认为其应当继续贯彻其差异化战略，加强技术创新与优势合作，进一步加深自身的竞争能力。

关键词：哈佛分析框架；纺织企业；战略分析；会计分析；财务分析；前景分析

Abstract

The financial crisis in 2008 and the subsequent European debt crisis caused the world's major economies decreasing, as well as the textile and garment market in Europe, United States, Japan and other developed countries weakened. This is undoubtedly a huge hit for China which has 1/3 of trade volume in the global textiles and fiber market, especially for the long-term export-oriented small textile enterprises in Quanzhou and other coastal areas. On one hand, the weakened international markets make the exports sales of coastal small enterprises decreasing dramatically. On the other hand, the shortage of funds of foreign firms leads to the bad debt increasing of export-oriented textile enterprises. Furthermore, the impact of this hazard continues to expand.

Based on these backgrounds, this dissertation will adopt the Harvard Analysis Framework to analyze the textile H Company from the aspects of strategy, accounting, finance and prospect. The analysis in this dissertation will begin at strategic analysis and end with the prospect analysis, try to give suggestions for the strategic and future development of H Company, and help H Company to survive in the uncertain and bad competitive environment.

This dissertation shows that most of the financial ratios perform well, and the well-performed profitability ratios present the implement of differentiation strategy. However, H Company should pay more attention on the cash and receivable management. Meanwhile, the theoretical models give a high evaluation of H Company. The results of this dissertation suggest that H Company should continue to implement its differentiation strategy to strengthen the technical innovation and cooperation to deepen its own competitiveness advantages further.

Key words: Harvard Analysis Framework; textile industry; strategic analysis; accounting analysis; financial analysis; prospect analysis

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究背景	1
第二节 研究方法和研究内容	2
第二章 哈佛分析框架	5
第一节 哈佛分析框架概述	5
第二节 哈佛分析框架评述	6
第三章 泉州纺织企业 H 公司之战略分析	8
第一节 公司所处经营环境分析	8
第二节 行业状况分析	14
第三节 泉州 H 公司战略分析	16
第四章 泉州纺织企业 H 公司之会计分析	20
第一节 会计分析概述	20
第二节 H 公司资产结构和资产质量分析	21
第三节 H 公司负债结构分析	23
第四节 利润表三维分析	24
第五节 现金流量表三维分析	27
第五章 泉州纺织企业 H 公司之财务分析	29
第一节 财务分析概述	29
第二节 H 公司财务指标比较	30
第三节 杜邦分析	45
第六章 泉州纺织企业 H 公司之前景分析	47
第一节 前景分析概述	47
第二节 纺织制造业运行趋势	47
第三节 H 公司价值评估	49

第四节 政策建议	53
参考文献	57
致 谢	59

厦门大学博士论文摘要库

Contents

Chapter1 Introduction.....	1
1.1 Study Background.....	1
1.2 Study Method and Contents.....	2
Chapter2 The Harvard Analysis Framework	5
2.1 Summarizing of Harvard Analysis Framework.....	5
2.2 Evaluation of Harvard Analysis Framework	6
Chapter3 The Strategy Analysis Of H Company	8
3.1 Business Environment Analysis	8
3.2 Industry Analysis	14
3.3 The Strategy Analysis Of H Company	16
Chapter4 The Accounting Analysis of H Company	20
4.1 Summarizing of Accounting Analysis.....	20
4.2 Asset Analysis of H Company	21
4.3 Liability Analysis of H Company	23
4.4 Profit Statement Analysis of H Company	24
4.5 Cash Flow Statement of H Company	27
Chapter5 The Financial Analysis of H Company	29
5.1 Summarizing of Financial Analysis	29
5.2 Financial Indicators Analysis of H Company	30
5.3 DuPont Analysis	45
Chapter6 Prospective Analysis of H Company	47
6.1 Summarizing of Prospective Analysis	47
6.2 The Running Trend of Textile Industry	47
6.3 value Assessment of H Company	49

6.4 Policy recommendations	53
References.....	57
Acknowledgements	59

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 导论

第一节 研究背景

作为世界上纺织品加工量最大的国家,中国的纺织品及纱布生产能力居世界首位,同时纺织品出口量也居世界首位。纺织服装业是在我国经济发展和增长中占重要地位的行业之一。首先,它长期以来在我国传统优势行业中占有一席之地,其产品也是我国主要对外贸易产品的重要组成部分。同时,服装及其他多种日用品的原材料都需要纺织品,因而纺织行业的发展既影响着行业内的供求,又影响着相关行业产品的价格波动及供求关系。然而,需要强调的是,我国纺织服装行业整体利润率并不高。虽然我国纺织行业经受住了 2004 年原材料棉的价格涨落的考验并实现了稳步发展,但在这平稳增长的同时,中国纺织制造业面临的问题及自身的问题也逐渐凸显,如原材料价格居高不下,投资增速过快,竞争进一步加剧,人民币的贬值及海外贸易保护主义的重新抬头等。

2008 年金融危机及随后的欧债危机造成世界主要经济体经济下滑,同时造成了许多发达国家如欧洲主要国家、美国、日本等纺织及服装市场的紧缩和疲软。毫无疑问,这严重打击着贸易和加工量均占世界三分之一的中国纺织业,尤其是长期以出口为导向的泉州等沿海地区中小纺织企业受害最为严重。一方面国际市场疲软导致沿海地区中小纺织企业出口量大幅下降。另一方面,国外进口企业资金短缺导致以出口为主的中国纺织企业坏账增多。而且,这种危害的后果还在继续扩大。其一,金融危机及欧债危机波及面广,到如今已经引发了多个欧洲国家的货币主权危机,全球的经济衰退和不确定性还在更进一步的加剧;第二,经济危机导致的经济下滑使得各种不同形式的贸易保护主义重新抬头,加剧了发达国家和发展中国家的贸易摩擦;第三,本就遭受人民币升值、劳动力成本上升的沿海中小企业,在经济整体下滑的同时,企业流动资金缺乏,信贷紧缩,使得这些企业的资金更进一步缺乏,许多这类企业甚至一时难以维持生计。

但是,我们也应该看到金融危机同时给中国纺织业带来了一次难得的产业调整、发展和升级的契机。

首先,金融危机导致的恶劣经营环境将催生“倒逼机制”,该机制将会在客

观上为中国纺织业的变革提供外部催化条件。重复投资、过度依赖密集型生产模式、低产品附加值等问题是中国纺织业长期存在的严重问题。但长期以来，这些问题的严重性被我国沿海纺织业庞大的出口量所掩盖。面对高度不确定但低迷的全球市场，中国沿海纺织企业，若要继续生存，就必须坚持改变产品结构，坚定企业定位，改进技术，积极拓展新市场。建立在此基础上的品牌经营和自主创新，才是建立不可被替代的竞争优势将是长久生存的必经之路。

其次，从政策层面看，为应对风云变幻的国际经济形势和经济危机，许多极具针对性的促进企业发展计划和拉动内需的计划逐步被提出并得到贯彻。这些政策的执行和实施为我国沿海地区中小纺织企业走出寒冬奠定了政策基础。因此，沿海地区中小纺织服装企业更应把握契机，利用政策优势和各种优惠条件，积极转型，进一步提升自身的竞争力。

然而，沿海地区原以出口为主的纺织类中小企业面临的严峻的外部挑战，不止对企业的经营、研发、战略、人力资本等层面提出更高的要求以应对难关，也同时要求企业财务层面的革新和进步。这种进步并不会直接带来企业经营竞争能力的直接提升，但却具有先导和辅助作用。更先进完善的会计信息系统、财务分析及决策工具，有助于为企业提供更相关的决策信息，识别企业能力，识别企业关键风险。同时，财务层面的提升又当与企业经营及战略层面紧密相关，以真正做到辅助企业建立核心竞争优势，而不是孤立地关注财务数字或者盲目地提高会计核算精度。本文旨在以泉州纺织企业H公司为例，以企业战略为基本出发点，从财务分析的角度，运用哈佛分析框架，分析在预期对外出口增长不明然的前提下，泉州中小纺织企业如何调整自身结构，更好地利用外部条件变化和政策优惠，更好地建立及发挥企业优势。本文虽为财务分析，但将紧随哈佛分析框架的精髓，从战略而非单从会计数字的角度，分析企业及其前景，并针对其中的关键风险给出分析和建议。

第二节 研究方法和研究内容

本文在规范研究分析方法的原则下，结合案例，运用定性分析与定量分析工具，从战略层面出发，运用哈佛分析框架，以行业平均水平为比较基准，对泉州纺织企业H公司2009年至2011年的财务报表进行分析。以H公司战略规划为起

点，逐一分析 H 公司会计及财务状况，据此提出 H 公司所面临的风险，预测企业前景。

科学的财务分析方法可以帮助概括了解企业的经营状况和经营结果，是财务战略选择的基础。同时，财务分析所反映出来的企业经营状况及结果又是企业一系列财务战略选择的结果。哈佛分析框架是由哈佛大学 K. G. Palepu、P. M. Healy 和 V. L. Bernard 三位教授专家提出。战略分析与财务报表分析在三位学者提出的财务分析框架中融为一体。该分析框架主要包括战略分析、会计分析、财务分析和前景分析。相应的，本文的内容根据以下分析框架简示图主要分为六章。

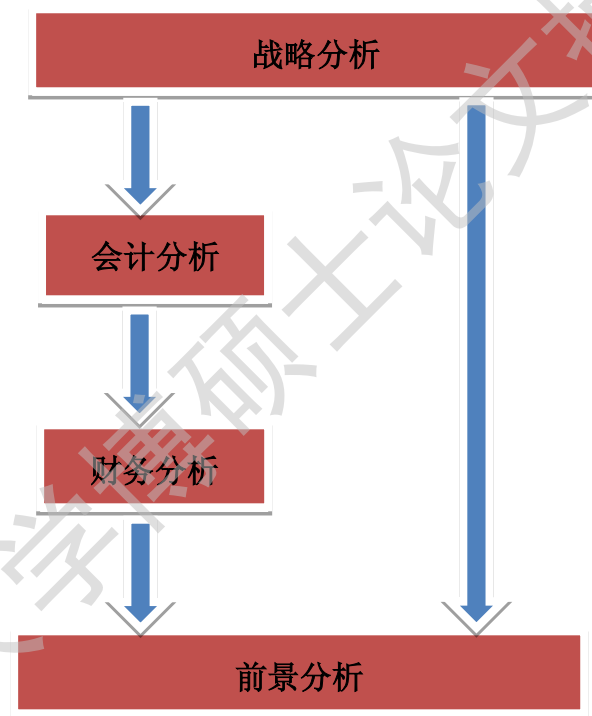


图 1：哈佛分析框架简示图

第一章为导论，概括介绍本文研究背景、方法及结构安排。

第二章为文献综述，首先简单介绍财务报表分析及传统财务分析的局限，再在此基础上回顾哈佛财务分析框架。以后章节便是对哈佛财务分析框架的具体应用。

第三章为 H 公司战略分析。战略分析在哈佛分析框架下是财务报表分析的逻辑起点，是对公司在建立其竞争优势方面所做的商务决策及所获得成功的评价，

包括估计公司对环境变化的预期战略反应,以及这些反应对公司未来成长与成功的影响。进行战略分析是为了更好地将公司经营环境及行业状况,包括经济和制度环境、劳动力市场、资本市场等,与公司产品与服务相结合,分析公司的具体战略。本文将主要利用 PEST 分析方法对公司的经营环境进行分析。

第四章是会计分析。会计分析在哈佛分析框架下是保证分析结果可靠、准确的前提,它是评价一个公司的会计资料在多大程度上反应了真实经济交易的过程。为此需要估计其会计政策对财务报表的影响,调整财务报表项目,确保信息来源相关、可靠。同时本文也将在此部分分析 H 公司的资产结构及其质量与公司负债结构。

第五章是财务分析。在哈佛分析框架下,财务分析不是落脚点却是必经过程。它利用财务报表数据来分析公司的财务状况和业绩。本文的财务分析,将主要关注 H 公司及行业平均水平的盈利能力、偿债能力、营运能力、增值能力和现金创造能力分析,并依此给出管理建议。

第六章是前景分析。本文将在公司估价结果的基础上,结合公司目前的战略和本文对行业未来走势的判断,为 H 公司管理决策提供建议。

第二章 哈佛分析框架

第一节 哈佛分析框架概述

财务报表分析作为一种管理分析工具、了解公司概况的科学方法，是在收集和整理财务报告有关数据的基础上，结合其他相关补充信息，对企业的经营状况、经营成果和现金流情况进行综合评价、比较和分析，为内部和外部的财务会计信息使用者提供管理、控制和决策依据。

哈佛大学 K. G. Palepu、P. M. Healy 和 V. L. Bernard 在《运用财务报表进行企业分析与评估》中提出了如今广泛应用的将战略分析和财务报表分析融为一体的“哈佛分析框架”，系统地介绍了财务报表分析的完整的逻辑框架，并详细介绍运用该逻辑框架进行战略分析、会计分析、财务分析和前景分析的主要方法和步骤。哈佛分析框架将战略分析与财务分析有机的结合起来，将定性分析与定量分析结合起来，有效地弥补了单纯的财务报表分析的局限性，为现代财务分析提供了一个很好的“工具箱”。

一、战略分析

战略分析是通过行业分析和竞争战略分析来分析企业未来的预期业绩。战略分析围绕公司的价值创造能力展开，可以帮助评价企业经营环境风险及自身能力，找出企业主要利润动因和经营薄弱点，评估公司盈利潜力。只有当公司自身的盈利能力高于公司资本成本，公司才在创造价值。而资本成本的高低，主要由市场风险与股东、债权人对公司的评估决定。同时，公司的盈利能力主要又通过公司自身的战略选择和战略实施得以巩固和加强。具体来说，有以下因素影响公司的盈利能力：第一，公司所处的行业，如行业生命周期、行业增长状况等；第二，公司的竞争地位；第三，公司在不同经营部门之间创造协同效应的能力。因此，战略分析一般也由行业分析和公司竞争战略分析等部分构成。

二、会计分析

会计分析是关于企业会计信息质量的分析，其目的是评价企业财务报告反映公司实际经营状况和经营成果的程度，一般可通过分析企业的会计政策和会计估

计来实现。财务报告的信息质量受权责发生制的局限、管理层对会计政策的选择、原则导向会计准则、财务报告的独立审计、财务报告的法律风险等的影响。因而会计分析一般遵循以下步骤：辨认关键会计政策、评估会计政策弹性、评价会计策略、评价信息披露质量、识别危险信号、消除会计信息失真等六大方法。欲消除会计信息失真，又可采取对关联交易的分析方法、对审计报告分析的方法、剔除虚拟资产的方法、对现金流分析的方法、剔除异常利润的方法等。

三、财务分析

财务分析一般运用现金流量分析、资产负债表结构分析、财务比率分析等数学和运算的方法来评价企业的业绩和状况。财务分析的目标是采用专门的会计方法在分析企业经营数据的基础上评价企业当前和过去的业绩，并评估其持续盈利能力。财务分析方法一般来说包括趋势分析法，即针对企业连续几年的财务报告，选定其中的基期和对比期，计算各种财务指标，并研究其相对于基期和对比期的趋势变化，从而对过去的数据进行深入研究和观察，揭示企业以往经营中的问题；共同比分析法，即对财务报表中列示的各项具体项目，通过计算他们占不同综合项目的百分比，来反映某项具体项目相对公司各项资产、风险、利润的重要性；比率分析法，即将不同报表项目甚至同一报表不同项目之间的关系用数学倍数或占比表达出来。

四、前景分析

前景分析是对企业未来的状况做出预测，并为企业经营决策提供支持。现行财务报表体系是以决策有用观为导向的。虽然财务报告中的信息终究只提供了有关企业过去经营状况和战略选择的历史数据，但科学的决策必定是基于反省的过去、客观的过去，同时面向未来，服务于未来。可以说，体现和实现财务报表“决策有用观”的关键步骤就在于，以报表的历史数据为基础，对未来进行前瞻性预测。这同时也是哈佛分析框架的精髓所在。

第二节 哈佛分析框架评述

哈佛分析框架提出以前的财务报表分析，方法和程序往往比较单一，没有有效地同公司具体经营环境、具体战略等真正决定公司价值的因素联系起来，且单

纯看重数据，不能系统地提供评价公司财务表现及未来前景的决策依据。

更重要的是，财务报表分析的基础——财务报告——有其天然的缺陷和欺骗性：从财务报表的时效性讲，出于报告成本及信息披露分期的原因，财务报表数据相对于它所反映的经营活动具有一定的时滞性。从财务报表的真实性讲，由于基础数据的采集、统计的误差、主动性盈余管理的风险及会计人员的职业判断等原因，财务报表数据未必真实的反应了企业经营活动实质。从财务报表的完整性讲，由于货币计量及会计计量（如知识产权）的局限，账面会计数据未必真实反应了公司的资产及负债等状态。

为了更好的克服以上问题，哈佛大学的三位学者 K. G. Palepu、P. M. Healy 和 V. L. Bernard 提出了著名的哈佛分析框架。该框架虽然没有完全避免以上问题，但其逻辑性及科学性最大程度地保证了一个更系统更可靠的财务分析框架。其优点主要集中于：

第一，强调公司战略分析和前景分析，使财务分析不仅仅停留在“数字游戏”层面，而真正与实际经营环境联系起来，以公司经营和战略实施为主体，切实做到为管理决策提供依据。

第二，强调会计分析，评价公司会计政策与会计估计，辨别公司财务会计信息的质量，剔除其中失真信息，确保财务分析的数据基础尽可能可靠、真实、公允。

总的来说，哈佛分析框架以战略分析为逻辑切入点，最终落脚于公司前景分析，有效地弥补了以往财务报表分析只注意数字游戏而忽略企业实际经营环境，只注重指标计算而忽略分析目的，只关注单一指标而忽略系统分析等缺陷，是一种关注公司增长，关注公司价值，关注公司未来的能真正服务于公司管理决策的财务报表分析方法。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库